

RATING BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu : JCR EURASIA RATING
Derecelendirilen Kuruluş : ÇALIK ENERJİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Adresi : 19 Mayıs Mahallesi 19 Mayıs Caddesi Nova Baran Plaza No:4 Kat: 12 Şişli/İSTANBUL
Telefon ve Faks No : 0212 352 56 73 – 0212 352 56 75
Tarih / No / Saat : **12 Ekim 2018 /170 / 15:30**
Konu : SPK Seri VIII, No 51 sayılı Esaslar Tebliğinin 26.maddesi

SPK- Muhasebe Standartları Dairesi Başkanlığı'na
Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. – Kamuyu Aydınlatma Platformu

JCR-Eurasia Rating, periyodik gözden geçirme sürecinde, "Çalık Enerji San. ve Tic. A.Ş."nin konsolide edilmiş yapısını ve "Mevcut ve Planlanan Tahvil İhracının Nakit Akımlarını" yatırım yapılabilir kategoride değerlendirilerek **A- (Trk)** olan Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu **A (Trk)**'ye yukarı yönlü revize etmiş ve söz konusu notlara ilişkin görüşlerini ise **"Stabil"** olarak belirlemiştir. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notları, ülke tavanı olan **"BBB-/Negatif"** olarak değerlendirilmiş olup, diğer notlarla birlikte detayları yanda gösterilmiştir.

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	:	BBB- (Negatif görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	:	BBB- (Negatif görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal Notu	:	A (Trk)/(Stabil görünüm)
Uzun Vadeli İhraç Notu	:	A (Trk)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	:	A-3 (Negatif görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	:	A-3 (Negatif görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Notu	:	A-1 (Trk)/(Stabil görünüm)
Kısa Vadeli İhraç Notu	:	A-1 (Trk)
Desteklenme Notu	:	2
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	:	B

Çalık Enerji, kurulduğu 1998 yılından itibaren, Orta Doğu, Orta Asya, Afrika Kıtası ve Balkanları kapsayan geniş bir coğrafyada, esas olarak enerji santralleri yapım projelerinde Mühendislik, Tedarik ve Yapım "EPC" (Engineering-Procurement-Construction), Enerji Dağıtım ve Enerji Üretim iş alanlarında faaliyetini sürdürmekte olan bir **Çalık Holding** iştirakidir. 2015 yılında yaklaşık %5'lik hissedarlığı içeren **Mitsubishi Corporation** stratejik ortaklığı Firma'nın sermaye yapısını daha da güçlendirmiştir. Firma, 2000'li yılların başında Türkmenistan'da gaz yakıtlı enerji santrallerinin Mühendislik, Tedarik ve Yapım işlerinde lider yüklenici olarak sektördeki tecrübesiyle, Türkmenistan deneyiminde tamamladığı projelerle kapsamlı bir know-how oluşturmuş ve bu başarıları takiben Irak, Özbekistan, Libya ve Gürcistan'ın da aralarında bulunduğu yeni pazarlarda yeni enerji santrali ihaleleri kazanmıştır. Şirket, mevcut durumda dünya çapında faaliyet gösteren EPC firmaları ile başarıyla rekabet etmektedir. Türkiye'de bir yatırımcı olan **Çalık Enerji**; hidroelektrik santralleri, rüzgâr enerjisi santralleri ve kömür yakıtlı elektrik santralleri de dâhil olmak üzere elektrik üretimi alanında birçok lisansa sahiptir. Bu tesislerden 30 MW kapasiteli **Adacami HES** 2013 yılından beri elektrik üretmektedir. 40 MW Kurulu güce sahip İzmir Urla'da bulunan **Demircili RES** ve 32 MW kurulu güce sahip İzmir Karaburun'da bulunan **Sarpıncık RES** ise 2016 yılı itibarıyla ticari işletmeye geçmiştir. 2018 Ekim ayı itibarıyla de Firmanın Güneş Enerjisi alanındaki toplam kurulu gücü 25 MW'a ulaşmıştır. Enerji Dağıtım alanında ise; **YEDAŞ**, **ARAS** ve **KEDS** dağıtım şirketleriyle Türkiye'de 5,3 milyon, Kosova'da 1,8 milyon kişiye hizmet sağlamaktadır.

Çalık Enerji, EPC iş alanında mevcut pazarlarındaki lider oyuncu pozisyonunu geliştirmekte ve Orta Asya, Orta Doğu ve Kuzey Afrika'daki hedef pazarlarında da yeni ihaleler kazanmaktadır. Faaliyetlerini tam bir brüt kâr marjıyla sürdüren Firma, büyüme sürecinde projelerin önemli bölümünü verilen avanslar ile sağlayarak finansman giderlerini sınırlı tutabilmektedir. Mevcut durumda, faaliyet gelirlerini ağırlıklı olarak EPC ve Enerji Dağıtım iş alanlarından sağlamakta olan **Çalık Enerji**'nin, Enerji Üretimi alanlarındaki yatırımlarıyla da gelir kalemlerini çeşitlendirmiştir. **Çalık Enerji**, küresel enerji arz ve talep dengesini bölgeler özelinde izleyerek, orta ve uzun vadede önemli potansiyel barındıran piyasaları araştırmakta ve büyüme stratejisini bu yönde geliştirmeyi hedeflemektedir.

2017 yılında, kârlılık oranlarındaki dikkat çekici artışın yanı sıra, devam etmekte olan enerji santrali projelerinden yüksek nakit akım yaratma kapasitesi, EPC alanındaki öncü yapısı, elektrik dağıtım iş alanında düzenleyici otoriteler tarafından belirlenen tarifeler ve verilen lisanslar doğrultusunda istikrarlı ve öngörülebilir nakit akımları, sektöre özgü düşük tahsilat riskleri ile desteklenen kaliteli varlık yapısı, planlanan ve mevcut tahvil ihraçlarıyla çeşitlenen fonlama yapısı ve yenilenebilir enerji alanındaki projelerle zenginleştirilen aktif portföyü ve gelir çeşitliliği Şirket'in **A- (Trk)** olan Uzun Vadeli Ulusal Notu'nun **A (Trk)** olarak bir kademe yukarı yönlü revize edilmesinin dayanak noktalarını oluşturmuştur. Gelecek dönemlere ilişkin olarak, küresel ekonomi ve para politikasındaki gelişmelerin ve jeopolitik risklerin talep üzerinde meydana getirebileceği değişiklikler ile Firmanın alacak riskinin ve kârlılık göstergelerinin seyri izlenecek temel unsurları oluşturmaktadır.

Bununla beraber, **Çalık Enerji**'nin mevcut bilanço kompozisyonu, enerji sektöründe ulaşmış olduğu ölçek, tecrübeli yönetim kadrolarının varlığı, finansman imkânlarını genişleten ve kolaylaştıran itibarlı hissedarlık yapısı, tamamlanan projeleri ve ileriye yönelik projeksiyonları dikkate alındığında, Şirket'in planlanan tahvil ihracının getireceği ek finansal yükümlülükleri karşılayabileceği öngörülmektedir. İhraç yoluyla elde edilmesi planlanan kaynaklar şirket bilançosunda taşınacağı için ayrı bir ihraç rating raporu düzenlemeyip kredi derecelendirme raporu içerisinde analiz edilmiştir. İhraç edilecek tahvilin şirketin diğer yükümlülüklerine göre hukuksal ve teminat açısından bir farklılaşımın olmadığından Şirketin kurumsal yapısının notları ihraç rating'ini de temsil etmektedir.

JCR Eurasia Rating'in Şirketin hâkim ortağı olan **Çalık Holding**'in gerektiğinde **Çalık Enerji**'ye finansal gücünün yeterliliğine bağlı olarak uzun vadeli likidite ve öz kaynak temin edebilecek yeterli arzuya sahip olduğu kanaatinin yanı sıra Şirket'in Mitsubishi Corporation hissedarlığı içeren ortaklık yapısı, grup içindeki amiral gemi konumlanması ve gelir getirici faaliyetlerinin ve bunlara ilişkin koşulların kanunlar ve kamusal düzenleyici otoriteler tarafından belirlenmiş olması da dikkate alındığında, **Çalık Enerji**'nin Desteklenme Notu **JCR Eurasia Rating** notasyonu içerisinde yeterli düzeyi işaret eden **(2)** olarak oluşmuştur.

Öte yandan, **JCR Eurasia Rating** olarak, ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, Şirketin yurtiçi ve uluslararası piyasalardaki uzun deneyimi ve bilgi birikimi, yerel ve uluslararası ortaklıklar oluşturmada yüksek becerisi, nispeten yüksek nakit ve kar yaratma potansiyeline sahip mevcut kontrat hacmi, aktif büyüklüğü ve kalitesi, öz kaynak-borç seviyesi, gelir kalemlerinin yenilenebilir enerji ile çeşitlendirilmesi ve sektördeki deneyimli üst yönetimi dikkate alındığında, piyasadaki etkinliğini sürdürmesi kaydıyla, **Çalık Enerji**'nin üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek yeterli yönetim deneyimine ve altyapıya sahip olduğu kanaatine ulaşılmıştır. Bu kapsamda, **JCR Eurasia Rating** notasyonu içerisinde, **Çalık Enerji**'nin Ortaklardan Bağımsızlık notu yeterli düzeyi işaret eden **(B)** olarak belirlenmiştir.

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.**Orhan ÖKMEN**

Yönetim Kurulu Başkanı

**Rafi KARAGÖL**

Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı